

THIS REPORT CONTAINS ASSESSMENTS OF COMMODITY AND TRADE ISSUES MADE BY  
USDA STAFF AND NOT NECESSARILY STATEMENTS OF OFFICIAL U.S. GOVERNMENT  
POLICY

Voluntary    Internal

**Date:** 1/10/2013

**GAIN Report Number:** GM13002

## Germany

**Post:** Berlin

### **USDA Chief Economist Receives Press On WASDE Changes**

**Report Categories:**

Agriculture in the News

Agriculture in the Economy

**Approved By:**

Paul Spencer

**Prepared By:**

Paul Spencer

**Report Highlights:**

In anticipation of changes to WASDE reporting hours, FAS/Berlin arranged an interview with AgrarZeitung, Germany's largest and most influential agricultural newspaper, and USDA Chief Economist, Joe Glauber. In addition to changes to USDA reporting, world commodity markets, AMIS, and other topics were also covered. The interview supports ongoing efforts to credibly connect with agricultural and commodity trading audiences in Europe. A courtesy translation and German copy of the article are attached.

## **Begin Text of Article**

*[Translation From German]*

*Friday, January 4, 2013*

### **AgrarZeitung Interview with Joesph W. Glauber, Chief Economist USDA, Washington**

*USDA wants to react better to to the trade dynamics of international commodity markets with its new schedule for the „World Agricultural Supply and Demand Estimates (Wasde).“ USDA Chief Economist Joseph W. Glauber also expects global grain stocks will continue to improve in 2013.*

***AgrarZeitung:** Beginning January 2013, USDA will delay the release time of the WASDE report to 12 pm Washington time, three and a half hours later than before. What are you aiming at with this step?*

**Glauber:** The move to a later release time acknowledges the reality that financial markets now trade 24 hours a day, 7 days a week. Once the decision was made by the futures exchange in Chicago to "trade through" our report releases instead of being closed for trading, we felt that it was more efficient to release the data when market volume and liquidity were highest.

***AgrarZeitung:** The WASDE report is influencing market movements not only in the U.S. and on U.S. exchanges, but all over the globe. Market participants in Euronext Liffe in Paris will only have 30 minutes to before the market closes to work with the Wasde numbers. Does the new release time increase market volatility in those markets?*

**Glauber:** Financial markets are now global in scope. What happens in European or Asian markets has an immediate impact in markets in the United States and vice versa. The move of the release times to 12:00pm was made to maximize liquidity, thus allowing for the efficient synthesis of market reports on financial markets.

***AgrarZeitung:** Prices for grains and oilseeds have been at a quite elevated level since the summer of 2010. Are high prices here to stay or are markets in danger of experiencing another big collapse like after 2007/08?*

**Glauber:** We anticipate that higher prices will result in increased planted area to grains and oilseeds. Assuming a return to more normal yields in South America during the upcoming harvest season and in the northern hemisphere in the spring and summer, I

would anticipate larger production and higher stock levels. This would mean moderation in grain and oilseed prices from the record levels we have seen over the past few years.

***AgrarZeitung:** Prices on global agricultural commodity markets have not only been high lately, but also increasingly volatile. Is volatility here to stay? Can it ever be decreased?*

**Glauber:** Price volatility is largely tied to stock levels. As grain and oilseed stocks rebound from their current low levels, price volatility should come down as well. Secondly, we have seen how ill-advised government policies such as export bans and panic buying can further exacerbate price volatility. Here AMIS can perform an important role by sharing market information and providing a credible assessment of the world supply and demand situation.

***AgrarZeitung:** In October the United States took over the presidency of the G20's agricultural reporting system AMIS. How do you plan to improve the supply and demand data for AMIS countries and thus contribute to higher market transparency?*

**Glauber:** Much of the effort will be focused on improving data gathering and analysis among AMIS members, particularly large developing countries who may lack the necessary capacity. Many countries, including the United States, currently provide capacity building. However these efforts need to be renewed and sharpened to meet weaknesses and gaps. The success of AMIS over the long run will be tied to how well these capacity constraints are addressed.

***AgrarZeitung:** The USDA's "World Agricultural Supply and Demand Estimates" are the global benchmark for agricultural prognosis today. Do you think AMIS can ever catch up to – or even rival – that level of expertise and recognition with market participants and analysts worldwide?*

**Glauber:** I don't see AMIS as a "rival" to USDA in the distribution of market analysis. AMIS will in creating increased market transparency draw upon the WASDE as well as other sources such as the IGC. More importantly, AMIS will direct its capacity building efforts towards producing better quality data in a more timely fashion from its members.

***AgrarZeitung:** As USDA's chief economist, you draw on a lot of experience in the agriculture sector. How do you generally assess the future prospects for agriculture and agribusinesses? Do you see differences between America and Europe?*

**Glauber:** The biggest challenge facing the world's agricultural producers will be how to maintain the strong productivity growth that the world has seen over the past 65 years. To feed the 9.3 billion population projected by 2050, we will need to almost double our current output. This must happen in the face of increased environmental challenges, including climate change. I believe Europe and America will continue to be important

players in the world food system.

[Text Box 1]

### **Leading Forecaster**

Joseph W. Glauber has been USDA's Chief Economist since 2008. He oversees USDA's public forecasts, estimates, and projections for markets, demand, and supply. Glauber also advises U.S. Agricultural Secretary Tom Vilsack about the economic impact of legislation and programs on U.S. agriculture. Trained as an agricultural engineer, he draws on years of USDA experience: from 1992 to 2007 Glauber was the Deputy Chief Economist. Between 2007 and 2009 he represented the United States as a chief negotiator in the Doha discussions.

[Text Box 2]

### **German Traders Want to Work Overtime on WASDE-Days**

Frankfurt: Traders and brokers are taking the new release time for the USDA report in stride. The new time may calm markets.

Starting January 11 the United States Department of Agriculture will publish, *the World Agricultural Supply and Demand Estimates*, at 12 a.m. EST which is three and a half hours later than before. In Central European Time, which determines the trading at MATIF, it is already 6 p.m., when WASDE is published and 30 minutes before the market at MATIF closes.

"Maybe we will stay at the office on WASDE days one hour longer if there is important trade in reaction to the new WASDE numbers," says a trader from Hamburg in an interview with *Agrarzeitung*. A trader commented on "expanding office hours somewhat to react to the numbers, maybe also to trade more on the Chicago Board of Trade on WASDE days, as this leaves more time to react to new USDA-data."

Other market participants don't want to adapt their work day to the time when numbers from Washington will appear. "It is not that bad at all to have one night more for analyzing the figures," says one of the biggest traders in southern Germany.

Another participant of the market thinks it possible that the later release time for numbers could cap short-term price volatility: strong volatility in Chicago would be more limited to WASDE days, meaning that MATIF will not reflect them anymore. "Maybe the new

time will even calm down the market,” adds one broker.

Chinese market participants have no chance to react immediately on WASDE days: there numbers from WASDE will be published 10 hours after closing of one of the most important commodity futures exchange called Dalian Commodity Exchange. In Argentina, however, the new 2 p.m. time for the publication of WASDE is relatively early.

**End Text of Article**

22-Interview **Joseph W. Glauber**, Chefvollkswirt U.S. Department of Agriculture (USDA), Washington

## „Ich gehe von entspannteren Preisen 2013 aus“

Mit einem neuen Zeitplan für die „World Agricultural Supply and Demand Estimates“ (Wasde) will das USDA besser auf die Handelsdynamik an den internationalen Börsen reagieren. Die globalen Getreidespeicher werden 2013 wieder besser gefüllt sein, erwartet USDA-Chefvollkswirt Joseph W. Glauber.

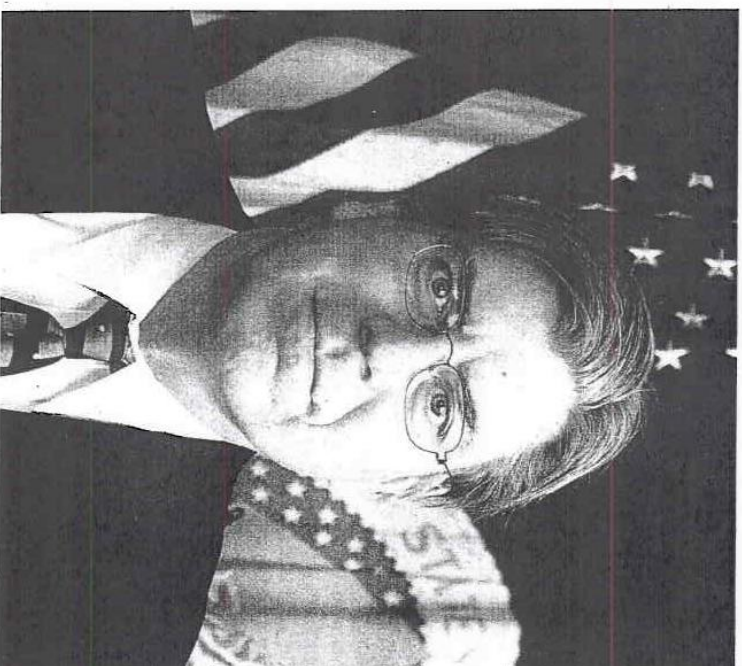
**agrarzeitung:** Ab diesem Monat wird das USDA seinen Wasde-Bericht um 12 Uhr Ortszeit in Washington und damit dreieinhalb Stunden später als zuvor üblich veröffentlichen. Was bezwecken Sie mit diesem Schritt?

**Glauber:** Wir reagieren mit dem späteren Veröffentlichungszeitpunkt auf neue Begebenheiten, nämlich, dass Finanzmärkte vermehrt 24 Stunden am Tag, sieben Tage die Woche, für den Handel geöffnet sind. Im vergangenen Frühjahr hat auch die Warenterminbörsen in Chicago den Entschluss gefasst, zu dem Veröffentlichungszeitpunkt unserer Wasde-Daten den Handel zu öffnen. Zuvor war die CBoT zu dem Zeitpunkt geschlossen.

an der Börse in Chicago, sondern Märkte auf der ganzen Welt. Marktteilnehmer an der Eurotext in Paris etwa haben ab diesem Monat nur noch 30 Minuten Zeit, um die neuen Wasde-Zahlen vor Börsenschluss zu verarbeiten. Erhöht die neue Uhrzeit dort die Volatilität?

**Glauber:** Finanzmärkte reagieren und funktionieren heutzutage global. Was auf europäischen oder asiatischen Märkten geschieht, hat direkte Auswirkungen auf die Märkte in den USA – und umgekehrt. Die Entscheidung, die Daten künftig um 12 Uhr Ortszeit zu veröffentlichen, dient dazu, die Phase der höchsten Liquidität abzupassen – auch mit Blick auf die Effekte, welche die Daten auf die internationalen Finanzmärkte haben.

**Die internationalen Preise für Getreide und Ölsaaten bewegen sich seit Sommer 2010 auf einem hohen Niveau. Werden Agrarrohstoffe teuer bleiben, oder steuern die Märkte auf einen Kurssturz wie nach der Hochpreissaison 2007/08 zu?**



Blick nach vorn: Der Chefvollkswirt im US-Landwirtschaftsministerium nimmt die Zukunft der Agrarmärkte in den Fokus.

Foto: USDA

Agrarmarktanalysen noch ausgebaut werden müssen. Viele Staaten, darunter auch die USA, leisten dort Aufbaubarbeit. Der langfristige Erfolg von AMIS hängt auch davon ab, wie gut solche Kapazitätsmängel beseitigt werden.

**Der Wasde-Report gilt als weltweiten Agrarmarkt als Referenzprognose. Kann AMIS jemals fachlich und im Ansehen bei internationalen Marktteilnehmern und Analysten auf Augenhöhe kommen oder gar in Konkurrenz zu Ihren Wasde-Berichten treten?**  
**Glauber:** Ich sehe AMIS nicht als Konkurrenten des USDA in Sachen Marktprognosen. AMIS wird für die Schaffung einer höheren Markttransparenz ebenso auf unsere Wasde-Berichte wie auf die Daten anderer Quellen, wie zum Beispiel die Daten des International Grains Council (IGC), zurückgreifen. Der Auftrag von AMIS liegt vielmehr darin, seinen Mitgliedern dazu zu verhelfen, bessere Marktdaten in angemessenen Zeitabständen bereitzustellen.



Wir halten es in Anbetracht dieser Umstände für besser im Sinne der Effizienz der Märkte, die Daten dann zu veröffentlichen, wenn Handelsvolumina und Liquidität am höchsten sind.

*Nun beeinflussen Ihre Berichte nicht nur die Kursbewegungen*

## Führender Schätzer

Seit 2008 ist Joseph W. Glauber Chefvolkswirt im US-Agrarministerium in Washington. Er verantwortet sämtliche Prognosen, Ausblicke und Projektionen über Märkte, Angebot und Nachfrage, die das USDA veröffentlicht. Glauber ist außerdem dafür zuständig, US-Agrarminister Tom Vilsack über die wirtschaftlichen Folgen von Gesetzesvorschlägen

**Glauber:** Ich gehe davon aus, dass die hohen Preise zu einer Ausweitung des Anbaus von Getreide und Ölsaaten führen. Legt man wieder durchschnittlichere Erträge in Südamerika in der jetzt laufenden Erntesaison und auf der Nordhalbkugel im kommenden Sommer zugrunde, wären eine

höhere Produktion und damit schlussendlich auch wieder größere Vorräte die Folge. Das wiederum würde zu einer Entspannung der Getreide- und Ölsaatenpreise gemessen an den Rekordniveaus der vorangegangenen Jahre führen.

*Die Preise waren in den vergangenen Jahren nicht nur hoch, sondern auch zunehmend volatil. Sind die Preise weiterhin Schwankungen unterworfen, oder kann man diesen Ausschlägen die Spitzen kappen?*

**Glauber:** Preisvolatilität ist stark mit den Endbeständen verknüpft. Erholen sich die Getreide- und Ölsaatenbestände von ihren derzeitigen Tiefwerten, sollte auch die Volatilität zurückgehen. Zudem haben wir in den vergangenen Jahren beobachten können, dass schlechte politische Entscheidungen wie Exportstopps oder Panik-

käufe die Preisschwankungen zusätzlich verstärken. Dabei kann das Agrarmarkt-Informationssystem AMIS eine wichtige Rolle spielen, indem es Marktinformationen bereitstellt und eine unabhängige Bewertung der weltweiten Angebots- und Nachfragesituation bietet.

*Die USA haben im Oktober die Präsidentschaft des Agrarmarkt-Informationssystems AMIS der G-20-Staaten übernommen. Wie wollen Sie dazu beitragen, die Transparenz an den Agrarmärkten zu verbessern?*

**Glauber:** Wir wollen das Angebot an Daten zu Produktion und Verbrauch sowie die Analyse des Zahlenmaterials in den AMIS-Mitgliedsstaaten verbessern. Vor allem in großen Schwellenländern ist das ein wichtiges Thema, da dort in einigen Regionen die Kapazitäten zur Erstellung von

*Wie beurteilen Sie in Ihrer Eigenschaft als Chefvolkswirt des USDA die langfristigen Perspektiven für die Agrarwirtschaft? Sehen Sie Unterschiede zwischen den Vereinigten Staaten und Europa?*

**Glauber:** Die größte Herausforderung für Landwirte auf der ganzen Welt wird sein, das starke Produktivitätswachstum der vergangenen 65 Jahre aufrechtzuerhalten. Um die bis 2050 auf 9,3 Milliarden anwachsende Erbevölkerung zu ernähren, muss die Produktion von Agrarprodukten nahezu verdoppelt werden. Dies muss auch vor dem Hintergrund schwieriger Umweltbedingungen, inklusive des Klimawandels, geschehen. Ich gehe davon aus, dass die USA und Europa weiterhin wichtige Spieler auf dem weltweiten Markt für Nahrungsmittel sein werden.

Die Fragen stellte  
Stefanie Pronke

